

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

Éves jelentés

2017.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2017. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1., 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2017. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől az Generali Alapkezelő Zrt.-től (továbbiakban „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2017. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényét jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényegesen hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az Alapkezelőnél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényegesen hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a

hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülrását.

- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2018. április 20.



Virágh Gabriella
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Virágh Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés
2017.**

**GENERALI FEJLŐDŐ PIACI RÉSZVÉNY
ALAPOK ALAPJA**

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Létékezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „A” sorozat forgalmazói: Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8; 2017 november 20-ig) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.); 2017. november 20-ig Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet); 2017. március 8-ig Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet); 2017. március 8-ig Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000706825; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710728; névérték: 0.01,- USD

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2016.12.30-ra és 2017.12.29-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2016.12.30

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,793,718,232	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,797,900,077	HUF	100.24%
Pénzpiaci eszközök	80,686,516	HUF	4.50%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - EUR	280,966	HUF	0.02%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HKD	57,140	HUF	0.00%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HUF	1,548,951	HUF	0.09%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - USD	78,799,459	HUF	4.39%
Állampapírok	229,763,690	HUF	12.81%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>229,763,690</i>	<i>HUF</i>	<i>12.81%</i>
17/09/13 DKJ	149,893,050	HUF	8.36%
17/10/25 DKJ	79,870,640	HUF	4.45%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	332,401,234	HUF	18.53%
Aberdeen Global EMRG Mrkt Equity	101,057,636	HUF	5.63%
Fidelity EM Fund Y ACC	231,343,598	HUF	12.90%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,096,272,377	HUF	61.12%
iShares Core MSCI EM	187,007,108	HUF	10.43%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	486,856,815	HUF	27.14%
Ishares S&P Latin Amerika 40	28,349,896	HUF	1.58%
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	394,058,558	HUF	21.97%
Részvények	58,776,260	HUF	3.28%
China Petroleum	9,271,130	HUF	0.52%
CNOOC Ltd	9,700,310	HUF	0.54%
MTelekom	19,920,000	HUF	1.11%
PetroChina Co Ltd	10,618,900	HUF	0.59%
Reliance Industries	9,265,920	HUF	0.52%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4,181,845	HUF	-0.24%
Díjak	-4,181,845	HUF	-0.24%
Alapkezelési díj	-2,590,648	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-219,056	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-112,852	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-225,704	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,857	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-686,597	HUF	-0.04%
Letétkezelési díj	-171,131	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2017.12.29

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,865,946,342	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,870,148,241	HUF	100.23%
Pénzpiaci eszközök	86,297,113	HUF	4.62%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - EUR	280,171	HUF	0.02%

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HKD	568,686	HUF	0.03%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HUF	36,519,611	HUF	1.96%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - USD	48,928,645	HUF	2.62%
Állampapírok	132,580,356	HUF	7.11%
Államkötvény	32,578,956	HUF	1.75%
2020/A MÁK	32,578,956	HUF	1.75%
Diszkont kincstárjegy	100,001,400	HUF	5.36%
18/04/11 DKJ	100,001,400	HUF	5.36%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	413,076,406	HUF	22.14%
Aberdeen Global EMRG Mrkt Equity	112,986,750	HUF	6.06%
Fidelity EM Fund Y ACC	164,223,135	HUF	8.80%
Parvest Equity World Emerging	135,866,521	HUF	7.28%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,211,070,924	HUF	64.91%
iShares Core MSCI EM	220,902,870	HUF	11.84%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	577,461,589	HUF	30.95%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	5,139,246	HUF	0.28%
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	407,567,219	HUF	21.84%
Részvények	27,074,444	HUF	1.45%
MTelekom	18,320,000	HUF	0.98%
PetroChina Co Ltd	8,754,444	HUF	0.47%
Követelések	48,998	HUF	0.00%
Befektetési jegy Értékesítés	48,998	HUF	0.00%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja	48,998	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4,201,899	HUF	-0.23%
Díjak	-4,201,899	HUF	-0.23%
Alapkezelési díj	-2,591,980	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-230,488	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-116,168	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-232,220	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,903	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-685,921	HUF	-0.04%
Letétkezelési díj	-171,219	HUF	-0.01%

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2017.12.29-én:

„A” sorozat: 539 660 353 db
„B” sorozat: 362 810 034 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2017.12.29-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 1.347285 Ft
„B” sorozat: 0.012128 USD

IV. Az Alap összetétele

2016.12.30-ra és 2017.12.29-re érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2016.12.30		2017.12.29	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	229,763,690	12.78%	132,580,356	7.09%
Állampapírok	229,763,690	12.78%	132,580,356	7.09%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,155,048,637	64.24%	1,238,145,368	66.21%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,096,272,377	60.98%	1,211,070,924	64.76%
Részvények	58,776,260	3.27%	27,074,444	1.45%
Egyéb átruházható értékpapírok	332,401,234	18.49%	413,076,406	22.09%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	332,401,234	18.49%	413,076,406	22.09%
Pénzpiaci eszközök	80,686,516	4.49%	86,297,113	4.61%
Követelések	0	0.00%	48,998	0.00%
ESZKÖZÖK	1,797,900,077	100.00%	1,870,148,241	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4,181,845		-4,201,899	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,793,718,232		1,865,946,342	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2016	2017
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	124,300	72,671
I. Pénzügyi műveletek bevételei	390,909	79,936
1. Értékpapírok kamatbevétel	5,897	822
2. Bankbetét kamata	45	26
3. Árfolyamnyereség	358,132	54,371
4. Osztalékbevétel	26,835	24,717
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	266,609	7,265
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	51,086	39,050
1. Alapkezelői díj	45,156	33,306
2. Letétkezelői díj	1,731	2,200
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	645	476
5. Főforgalmazói díj	1,290	952
6. Könyvvizsgálói díj	1,149	1,154
7. Bank költség	262	13
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	142	238
V. Egyéb ráfordítások	1,295	952
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	71,919	32,669

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az összes bevétele újra befektetésre kerül.

A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2016.12.31 Adatok E Ft-ban	2017.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	1,548,739	1,419,726
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,095,223	12,253,196
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-10,546,484	-10,833,470
Tőkeváltozás	244,847	445,982
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-434,833	-468,501
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	112,955	315,089
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	494,806	566,725
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	71,919	32,669

	2016 Adatok E Ft-ban	2017 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	1,797,900	1,870,149
Követelések	0	49
1. Egyéb követelések	0	49
2. Követelések értékesítése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	1,717,214	1,783,803
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,374,922	1,336,036
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	229,337	99,936
4. Államkötvények	0	32,742
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	112,955	315,089
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	83	302
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	112,872	314,787
Pénzeszközök	80,686	86,297
1. Folyószámla	80,686	86,297
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2013.12.31	1,292,380,722 Ft	14,051,393 USD	1.026136 Ft	0.011049 USD
2014.12.31	1,372,991,012 Ft	9,321,334 USD	1.178620 Ft	0.010584 USD
2015.12.31	499,686,037 Ft	10,505,249 USD	1.120119 Ft	0.009116 USD
2016.12.30	579,975,830 Ft	4,132,733 USD	1.187026 Ft	0.009417 USD
2017.12.29	727,076,259 Ft	4,400,240 USD	1.347285 Ft	0.012128 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban származtatott ügyletet nem kötött.

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők alakulása, valamint jelentés az Alap tevékenységéről

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Romand Frederic Georges Gaston, a Generali Alapkezelő Zrt. („Társaság” vagy „Alapkezelő”) Igazgatóságának tagja lemondását követően a Társaság közgyűlése 2017. január 20-án 2/2017. (I.20) határozatával Schaub Erikát választotta meg az Igazgatóság tagjának. A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2017. január 24-én kelt értesítése alapján a Cégbíróság 01-10-044465/169 számú végzésével Schaub Erikát az Alapkezelő Igazgatósági tagjaként bejegyezte.

2017. február 17-én a Generali Biztosító Zrt. (székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44., cégjegyzékszám: 01-10-041305) a Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett. A közvetítői tevékenység a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) d) pontjában foglalt portfóliókezelés befektetési szolgáltatásra terjed ki.

2017. április 1-i hatállyal módosult a Társaság üzletszabályzata. Az üzletszabályzat módosításának főbb pontjait a 2.7 fejezetben a kockázatok kiegészítése, a 2.10 fejezetben szankciókkal kapcsolatos rendelkezések alkalmazása, a 4. fejezetben a harmadik félnek fizetett díjak aktualizálása, az 5.5 fejezet végrehajtási helyszíneinek aktualizálása, illetve a 15.4 fejezetben a Társaság közvetítőire vonatkozó hivatkozás frissítése jelentette.

A Magyar Nemzeti Bank 2016. augusztus 15-én átfogó felügyeleti vizsgálatot kezdett a Társaságnál, amelyet 2017. június 19.-én kelt H-JÉ-III-B-39/2017. számú határozatával zárt le. A határozatban az MNB felszólította az Alapkezelőt, hogy működése során folyamatosan, feleljen meg a határozatban foglalt kötelezéseknek, valamint 10.000.000 Ft felügyeleti bírság megfizetésére is kötelezte a Társaságot.

2017. szeptember 1-i hatállyal módosult a Társaság Működési Szabályzata, valamint Üzletszabályzata.

2017. november 10-én a Békés Megyei Franchise Partner Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 5900 Orosháza, Thököly utca 15/A. 1., cégjegyzékszám: 04-09-012666) a Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett. A közvetítői tevékenység a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) d) pontjában foglalt portfóliókezelés befektetési szolgáltatásra terjed ki.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés.

Az Alap a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (85% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD +15% RMAX).

Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A hazai és a nemzetközi részvénytőzsiatok jelentős emelkedést könyvelhettek el 2017-ben. A befektetői szentimentet támogatta a kedvező globális makrogazdasági pálya, az alacsony kamatkörnyezet, a nagyfokú likviditásbőség, az erős vállalati gyorsjelentési szezonok, az alternatív befektetések hiánya és a nagyobb jegybankok laza pénzügyi politikája.

A piaci konszenzusnak megfelelően 25 bázisponttal szigorított a Fed decemberben, aminek fényében az irányadó ráta az 1.25-1.50 százalékos sávba emelkedett. A Fed három alkalommal emelt kamatot 2017-ben, összesen 75 bázisponttal. Az őszi kommunikációnak megfelelően a Fed fokozatosan leépíti a 4500 milliárd dollárra duzzadt mérlegfőösszegét oly módon, hogy nem újítja meg a lejárt instrumentumok egy részét. A mérlegfőösszeg szűkítése előreláthatóan fokozatos és előjelezhető lesz, amely összességében piacbarát lépésnek számít.

Sokat segített a fejlődő piacon a dollár gyengülése és a fejlett országok kötvényhozamainak alacsony szinten történő stagnálása. Ennek fényében jelentős emelkedést produkáltak a fejlődő régiós részvénytőzsiatok. Az MSCI globális feltörekvő piaci index megközelítőleg 35%-ot emelkedett 2017-ben.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 2017. február 21-én kelt H-KE-III-86/2017. határozata alapján az alap A és B sorozatú befektetési jegyeinek forgalmazói közül 2017. március 8.-i hatállyal törlésre került a Quantis Alpha Befektetési Zrt.

2017. november 20-i hatállyal az Alap „A” sorozatú befektetési jegyeinek forgalmazói közül törlésre került a Commerzbank Zrt. és az ING Bank N.V. Magyarországi fióktelepe.

2017. december 20-i hatállyal az Alapra terhelhető költségek kiegészültek az elemzési díjjal. (A befektetési alap javára megkötött ügylethez kapcsolódó elemzés pénzügyi teljesítésével egyidejűleg esedékes, mértéke maximum 0,5 %)

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	180,640,008 Ft	61,574,248 Ft	24	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	91,968,595 Ft	36,504,100 Ft	10	0 Ft

X. Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak:

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás:

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek:

Az Alap várható hozam-kockázat profilja az 5-ös (magas kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján.

Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai:

Az Alap nem alkalmaz az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

XIII. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2018. április 20.



Generali Alapkezelő Zrt.

1.számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Mérlege

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
		2016.12.31	2017.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	1 797 900	1 870 149
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	49
09.	1. Egyéb követelések	0	49
10.	2. Egyéb követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	1 717 214	1 783 803
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 374 922	1 336 036
15.	2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	229 337	99 936
17.	4. Államkötvények	0	32 742
18.	5. Jelzaloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	112 955	315 089
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	83	302
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	112 872	314 787
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	80 686	86 297
23.	1. Folyószámla	80 686	86 297
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	0
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	1 797 900	1 870 149

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja


MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		2016.12.31	Tárgyév 2017.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE(33.+36. sor)	1 793 586	1 865 708
33.	I. Induló tőke (34+35.sor)	1 548 739	1 419 726
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 095 223	12 253 196
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-10 546 484	-10 833 470
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	244 847	445 982
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	-434 833	-468 501
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	112 955	315 089
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	494 806	566 725
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	71 919	32 669
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)	4 314	4 441
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	4 314	4 441
46.	1. Szállítók	4 087	4 205
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	227	236
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	1 797 900	1 870 149

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

2.számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Eredménykimutatása

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.	Tárgyév 2017.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	390 909	79 936
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	5 897	822
3.	2. Bankbetét kamata	45	26
4.	3. Árfolyamnyereség	358 132	54 371
5.	4. Osztalékbevétele	26 835	24 717
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	266 609	7 265
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	51 086	39 050
10.	1. Alapkezelői díj	45 156	33 306
11.	2. Letétkezelői díj	1 731	2 200
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	645	476
14.	5. Főforgalmazói díj	1 290	952
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 149	1 154
16.	7. Bankköltség	262	13
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	142	238
20.	V. Egyéb ráfordítások	1 295	952
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	71 919	32 669

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Portfólió jelentése

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:
 Alap neve: Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja
 Lajstrom száma: 1111-281
 Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa: T+1 napon számolt (T adatokból); T forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):	2017.12.29
Saját tőke:	1 865 946 342

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		4 201 899	0,23%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		2 591 980	0,14%	
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		116 168	0,01%	
Forgalmazói díj	0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.88%, 0.88%		232 220	0,01%	
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		173 903	0,01%	
Könyvvizsgálói díj:	1,154,150.- / év*		685 921	0,04%	
Egyéb díj: Különadó	0,05%		230 488	0,01%	
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		171 219	0,01%	
				0,00%	
				0,00%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
	Kötelez. össz.:		4 201 899	0,23%	
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	86 297 113	4,62%	
EURO	EUR		280 171	0,02%	
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		568 686	0,03%	
MAGYAR FORINT	HUF		36 519 611	1,96%	
USA DOLLÁR	USD		48 928 645	2,62%	
				0,00%	
II/2. Egyéb követelés (összes):			48 998	0,00%	
				0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%	
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%	
Osztalék			0	0,00%	
Egyéb követelés:			48 998	0,00%	
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	1 783 802 130	95,60%
II/4.1. Állampapírok (összes):				132 580 356	7,11%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				32 578 956	1,75%
	2020/A MÁK	HUF	27 000 000	32 578 956	1,75%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				100 001 400	5,36%
	18/04/11 DKJ	HUF	100 000 000	100 001 400	5,36%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybanképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%

					0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				27 074 444	1,45%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				18 320 000	0,98%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	40 000	18 320 000	0,98%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				8 754 444	0,47%
	PetroChina Co Ltd	HKD	48 500	8 754 444	0,47%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				1 624 147 330	87,04%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				1 624 147 330	87,04%
	Aberdeen Global EMRG Mrkt Equity	USD	5 854	112 986 750	6,06%
	Fidelity EM Fund Y ACC	USD	42 020	164 223 135	8,80%
	Parvest Equity World Emerging	USD	641	135 866 521	7,28%
	iShares Core MSCI EM	USD	15 000	220 902 870	11,84%
	iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	USD	47 350	577 461 589	30,95%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDE.	USD	265	5 139 246	0,28%
	Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	USD	34 300	407 567 219	21,84%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0,00%
II/5.1. Határidős		Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	0 0,00%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2. Opciós		Megnev	Tipus	Névérték/darabszám	0 0,00%
II/5.2.1. Tőzsdői opciós (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
				Eszk. össz.:	1 870 148 241
					100,23%

*Megj.: A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok névértéken, a részvények, befektetési jegyek darabszámban vannak nyilvántartva.